

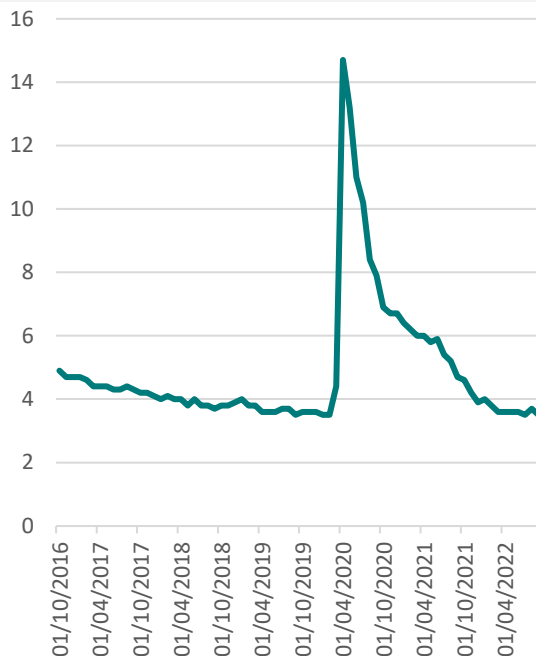


11 octobre 2022

Semaine du 30 septembre 2022 au 07 octobre 2022

FLASH HEBDO

Evolution du taux de chômage aux Etats-Unis sur 5 ans : une baisse moins forte qu'espérée en septembre



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés ont fluctué la semaine dernière au gré de la publication des indices sur l'activité aux Etats-Unis oscillant entre espoirs d'une atténuation du resserrement monétaire et craintes de nouvelles fortes hausses de taux.

La publication en début de semaine de la production manufacturière (indice ISM manufacturier) aux Etats-Unis pour septembre en dessous des attentes et celle des demandes d'allocation chômage en hausse ont provoqué un vent d'optimisme sur les marchés. Ces « mauvais » résultats laissaient en effet entrevoir une contraction de l'activité et donc un potentiel ralentissement des hausses de taux par la Réserve fédérale américaine (FED). Ces espoirs ont cependant été douchés avec la publication des chiffres sur l'emploi aux Etats-Unis. Le rapport mensuel fait en effet état de créations de postes plus nombreuses qu'attendu et d'une baisse plus faible que prévu du taux de chômage, confortant le scénario d'une forte hausse des taux de la FED pour le mois prochain. Les différents représentants de la BCE et de la FED ont soutenu que les banques centrales maintiendraient le durcissement de la politique monétaire afin d'endiguer de manière significative l'inflation.

Avec l'ancrage de l'inflation en Europe, les perspectives d'une récession mondiale s'accroissent. La directrice générale du FMI a appelé les Etats à agir ensemble pour y faire face. L'Allemagne, qui prévoit une contraction de son PIB dès cet automne, se prépare à rentrer en récession en 2023.

OBLIGATIONS

Les rendements d'Etat en Europe comme aux Etats-Unis ont baissé en début de semaine suite à l'espoir d'une contraction de l'activité. La perspective d'une remontée des taux par la Réserve fédérale américaine a cependant fait grimper les rendements des obligations souveraines sur la fin de la semaine les ramenant à des niveaux élevés.

Aux Etats-Unis, les bons du trésor ont atteint un pic sur la semaine suite à la publication des chiffres sur l'emploi ravivant les craintes d'une nouvelle hausse des taux pour le mois prochain.

En Europe, les rendements d'Etat ont réagi de la même manière. Le taux dix ans allemand s'établit à 2,19% sur la semaine.

7-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,19	8,6	237,1
10 ans français	2,80	8,1	260,1
10 ans italien	4,71	18,6	353,3
10 ans espagnol	3,41	12,4	284,8
10 ans US	3,88	5,3	237,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions sont en légère hausse sur la semaine dernière portés par l'espoir d'un allègement de la politique monétaire des banques centrales et ce malgré le repli en fin de semaine provoqué par les nouvelles prévisions de hausse de taux.

En Europe, le marché des actions a été porté à la fois par une timide appétence pour le risque, motivée par un potentiel assouplissement monétaire, et par des achats à bon compte.

Sensible aux conditions de crédit dont il dépend pour financer sa croissance, le secteur de la technologie a particulièrement profité de l'optimisme de la semaine passée (+ %).

7-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 375	1,7%	-21,5%
CAC 40	5 867	1,8%	-18,0%
DAX	12 273	1,3%	-22,7%
S&P 500*	3 640	1,5%	-23,6%
Topix*	1 907	3,9%	-4,3%

* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, l'euro a connu une semaine contrastée. La devise européenne qui s'était appréciée en début de semaine face au dollar suite à la publication des indicateurs conjoncturels aux Etats-Unis a fini en recul par rapport à la devise américaine qui a profité des chiffres de l'emploi ravivant les craintes de nouvelles fortes hausses de taux dans les mois à venir.

La semaine passée, l'OPEP+ a décidé de baisser sa production de deux millions de barils par jour en novembre malgré les craintes de récession et de hausse de taux. Cette annonce a entraîné une rapide hausse des cours du pétrole.

7-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	0,9744	-0,6%	-14,3%
EUR/GBP	0,8786	0,1%	4,4%
EUR/JPY	141,59	-0,2%	8,2%

7-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	92,6	16,5%	23,2%
Or	1694,8	2,1%	-7,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2C	-0,04%	-0,02	-0,04	-0,37	-0,49	-0,92	-1,20	-1,67
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C	0,94%	-2,89	-3,76	-15,39	-14,72	-13,06	-12,23	-5,42
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C	1,60%	-2,93	-1,87	-16,96	-14,06	-3,25	-1,52	4,37
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	2,44%	-1,36	0,12	-13,60	-8,96	3,21	4,35	5,09
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C	2,18%	-3,23	-0,96	-17,91	-12,77	7,92	11,20	14,17
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	2,46%	-4,67	-2,56	-9,29	-0,57	33,62	40,09	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,05%	-0,56	-0,46	-2,51	-2,66	-2,56	-2,61	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	0,39%	-11,17	-16,66	-43,11	-40,14	-16,87	-15,79	

* YTD : depuis le début de l'année Sources: Groupama AM Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.fr. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.